

# 关注电影贺岁档延续至春节档的阶段 性机会

——文化传媒



## 投资摘要:

### 每周一谈: 关注电影贺岁档延续至春节档的阶段机会

本周我们建议关注贺岁档以及延续至春节档优质作品集中供给下所带来的阶段性机会。截至 2019 年 12 月 13 日, 2019 年度累计票房超 607 亿, 超越 2018 全年, 目前进入 18 天票房净增长期, 我们预计全年票房将落在 637-655 亿元之间, 即同比增长 5%-8%。即对于即将结束的今年票房市场来说整体呈现前低后高的特点。2019 上半年, 国内票房 311 亿元, 同比下跌了 2.82%, 为历史首次出现同比下跌情形。根据预计的全年票房, 下半年电影市场复苏明显, 尤其是四季度, 在国庆档 120% 的高增长下, Q4 票房预计同比增长 37.2%。进入 12 月份以来, 今年的贺岁档也是佳片云集。

目前已经上映的影片包括《冰雪奇缘 2》、《勇敢者游戏 2》、《南方车站的聚会》、《误杀》、《被光抓走的人》, 其中《误杀》已经拥有成为小爆款的潜力。此外, 接下来几周也是周均有重磅影片上映, 包括《星球大战 9》、《叶问 4》、《特警队》、《宠爱》、《妙先生》等等。我们认为 12 月份票房将延续国庆档以来的良好势头, 推动全年票房同比增长。

我们注意到今年以来票房档期性投资机会出现了数次, 从年初的春节档, 到暑期档、国庆档, 除了暑期档有重要影片撤档的影响外, 最终的票房数均基本满足了市场的预期。而今年由于春节时间较早, 2019Q4 影市的高景气对于二级市场的支撑有望延续到 2020Q1。

春节档是目前全年最重要的档期, 自然是众多大厂兵家必争之地, 2020 年春节档已经定档了定档多部多类型重量级大片, 包括《唐人街探案 2》、《姜子牙》、《紧急救援》、《囧妈》、《中国女排》等 10 部电影, 较 19 年春节档要多出 2 部, 供给数量加大的同时, 类型题材比较丰富, 能够满足各类观影需求, 我们预计 20Q1 有望延续 19Q4 单季度票房同比较快增速, 2020 年春节档票房有望达到 10% 的增长。

除此之外, 相比于大爆的国庆档, 由于档期较短, 参与的上市公司较少, 投资机会基本出现在院线板块, 贺岁档与春节档在上市公司的参与度上更高, 光线、华谊、中影、万达、北京文化等共公司均在今年的贺岁档及春节档有影片投放。针对于贺岁档以及春节档整体及单片票房的预计, 我们推荐关注光线传媒、中国电影和横店影视。

### 投资策略及组合:

我们认为板块性投资机会已在眼前, 目前优先关注收业绩与估值双重提升的行业龙头, 推荐重点关注收入端逐渐改善的分众传媒、受监管宽松以及提价预期利好的芒果超媒、受益于云游戏趋势的精品游戏研发商完美世界、影视行业龙头光线传媒、中国电影。

**推荐组合:** 芒果超媒、中国电影、完美世界、吉比特、分众传媒各 20%。

**风险提示:** 监管政策趋严超预期; 意识形态管理超预期; 票房增速不及预期; 宏观经济增速不及预期; 游戏版号发放不及预期。

评级

增持 (维持)

2019 年 12 月 16 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

caoxute@shgsec.com

姚天航

研究助理

yaotianhang@shgsec.com

010-56931953

### 行业基本资料

股票家数	144
行业平均市盈率	-50.84
市场平均市盈率	16.98

### 行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 相关报告

- 1、《文化传媒行业研究周报: 国网 5G 基站首设持续关注整合进度》2019-12-1
- 2、《文化传媒行业研究周报: 云游戏风正劲 传媒复苏在路上》2019-11-25
- 3、《文化传媒行业研究周报: 再融资新规利好传媒板块》2019-11-18

## 内容目录

1. 每周一谈：关注电影贺岁档延续至春节档的阶段性机会 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
3. 行业数据 .....	6
3.1 电影 .....	6
3.2 电视剧及综艺 .....	8
3.3 游戏 .....	11
3.4 广告营销 .....	12
4. 行业新闻 .....	14
4. 上市公司公告 .....	14
5. 风险提示 .....	20

## 图表目录

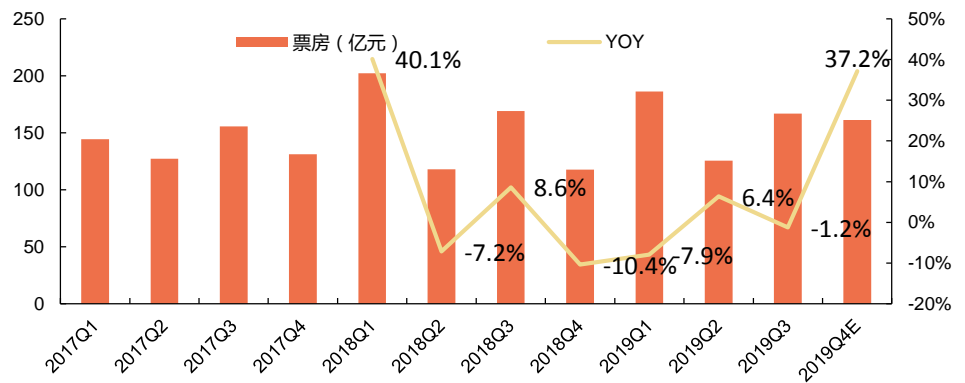
图 1： 2017-2019 季度票房数据 .....	3
图 2： 中信一级行业周涨跌幅对比 .....	4
图 3： 中信一级行业年初至今涨跌幅对比 .....	5
图 4： 上周传媒板块涨幅前十 (%) .....	5
图 5： 上周传媒板块跌幅前十 (%) .....	5
图 5： 近 57 周票房与观影人次情况 .....	6
图 6： 本周票房前十影片 .....	6
图 6： 2019 年 12 月 12 日周四省级卫视黄金剧场电视剧 .....	10
图 7： 电视剧备案数及集数 .....	10
图 8： 电影故事片备案数 .....	11
表 1： 2019 贺岁档以及 2020 春节档定档影片一览 .....	3
表 2： 本周票房前十的影投公司 .....	7
表 3： 本周票房前十的院线公司 .....	7
表 4： 下周将上映重点电影 .....	8
表 5： 本周电视剧网络播映指数前十 .....	8
表 6： 本周网络剧网络播映指数前十 .....	9
表 7： 本周电视综艺网络播映指数前十 .....	9
表 8： 本周网络综艺网络播映指数前十 .....	9
表 9： 中国区 IOS 游戏畅销榜前十 .....	11
表 10： 安卓市场游戏 app 排行榜前十 .....	12
表 11： 月度全媒体刊例花费同比增速 .....	13

## 1. 每周一谈：关注电影贺岁档延续至春节档的阶段性机会

本周我们建议关注贺岁档以及延续至春节档优质作品集中供给下所带来的阶段性机会。截至2019年12月13日，2019年度累计票房超607亿，超越2018全年，目前进入18天票房净增长期，我们预计全年票房将落在637-655亿元之间，即同比增长5%-8%。即对于即将结束的今年票房市场来说整体呈现前低后高的特点。2019上半年，国内票房311亿元，同比下跌了2.82%，为历史首次出现同比下跌情形。根据预计的全年票房，下半年电影市场复苏明显，尤其是四季度，在国庆档120%的高增长下，Q4票房预计同比增长37.2%。进入12月份以来，今年的贺岁档也是佳片云集。

目前已经上映的影片包括《冰雪奇缘2》、《勇敢者游戏2》、《南方车站的聚会》、《误杀》、《被光抓走的人》，其中《误杀》已经拥有成为小爆款的潜力。此外，接下来几周也是周均有重磅影片上映，包括《星球大战9》、《叶问4》、《特警队》、《宠爱》、《妙先生》等等。我们认为12月份票房将延续国庆档以来的良好势头，推动全年票房同比增长。

图1：2017-2019 季度票房数据



资料来源：猫眼，申港证券研究所

我们注意到今年以来票房档期性投资机会出现了数次，从年初的春节档，到暑期档、国庆档，除了暑期档有重要影片撤档的影响外，最终的票房数均基本满足了市场的预期。而今年由于春节时间较早，2019Q4影市的高景气对于二级市场的支撑将有望延续到2020Q1。

表1：2019 贺岁档以及 2020 春节档定档影片一览

片名	上映日期	导演	主演	出品方
解放·终局营救	2019年12月27日	李少红、常晓阳	钟汉良、周一围、钟楚曦	凤凰传奇影业、英皇、万达影视、阿里巴巴影业等九家
特警队	2019年12月27日	丁晟	凌潇肃、贾乃亮	北京文化
宠爱	2019年12月31日	杨子	于和伟、吴磊、张子枫	真乐道、海润影业、淘票票
杀人魔画	2019年12月31日	孙晓杰、李刚	姜潮、谈莉娜	
亲爱的新年好	2019年12月31日	彭友纶	白百何、张子枫、魏大勋	猫眼影业、横店影业、新线索影视、新跳文化
妙先生	2019年12月31日	李凌霄		光线影业、彩条屋、路行动画
唐人街探案3	2020大年初一	陈思成	刘昊然、王宝强	万达影视、中国电影、北京壹同传奇

片名	上映日期	导演	主演	出品方
				影视文化
姜子牙	2020 大年初一	程腾、李炜		光线、彩条屋、中传合道、可可豆
囡妈	2020 大年初一	徐峥	徐峥、沈腾、袁泉	欢喜传媒、真乐道
紧急救援	2020 大年初一	林超贤	彭于晏、辛芷蕾	英皇、腾讯影业、博纳影业、猫眼电影等八家
急先锋	2020 大年初一	唐季礼	成龙、杨洋、艾伦	中国电影、腾讯影业等六家
中国女排	2020 大年初一	陈可辛	巩俐、吴刚	嘉美春天影业
熊出没·狂野大陆	2020 大年初一	丁亮		华强方特、横店影视、乐创影业、猫眼微影等六家
大红包	2020 大年初一	李克龙	包贝尔、克拉拉	克隆影业、大宋如歌影业、福建纵横四海影业、北京嘉恒时代影业
源·彩虹	2020 大年初一	诺曼·斯通	吴磊、陈乔恩	北京时代畅毅
金蝉降魔	2020 大年初一	彭发	释小龙、胡军	上海豪颖影视、浙江大叔影业、烟台瑞厚文化

资料来源：猫眼，申港证券研究所

春节档是目前全年最重要的档期，自然是众多大厂兵家必争之地，2020 年春节档已经定档了多部多类型重量级大片，包括《唐人街探案 2》、《姜子牙》、《紧急救援》、《囡妈》、《中国女排》等 10 部电影，较 19 年春节档要多出 2 部，供给数量加大的同时，类型题材比较丰富，能够满足各类观影需求，我们预计 20Q1 有望延续 19Q4 单季度票房同比较快增速，2020 年春节档票房有望达到 10% 的增长。

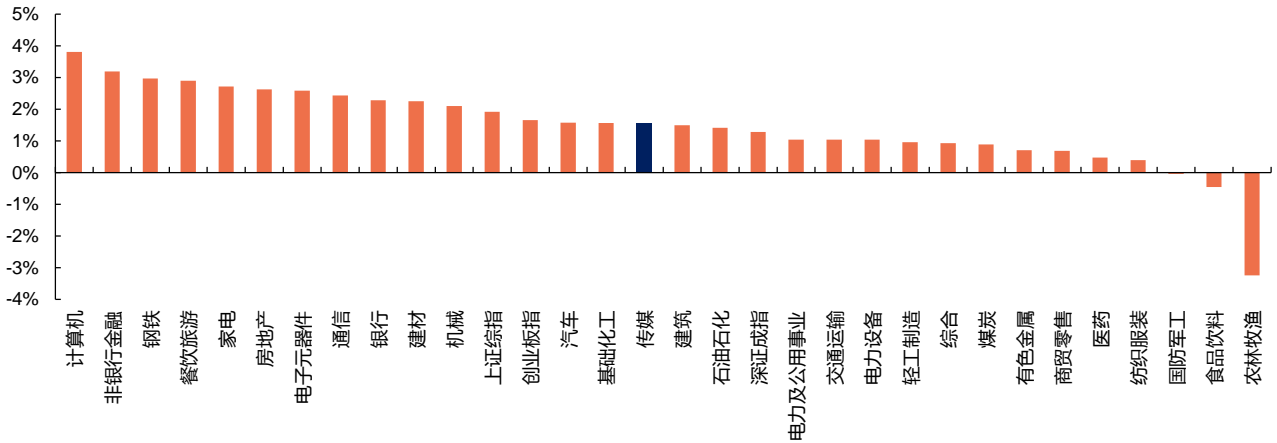
除此之外，相比于大爆的国庆档，由于档期较短，参与的上市公司较少，投资机会基本出现在院线板块，贺岁档与春节档在上市公司的参与度上更高，光线、华谊、中影、万达、北京文化等公司均在今年的贺岁档及春节档有影片投放。针对于贺岁档以及春节档整体及单片票房的预计，我们推荐关注光线传媒、中国电影和横店影视。

## 2. 市场回顾

上周（2019.12.9-2019.12.15）上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化 1.91%、1.28%、1.66%、1.56%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 14 名。

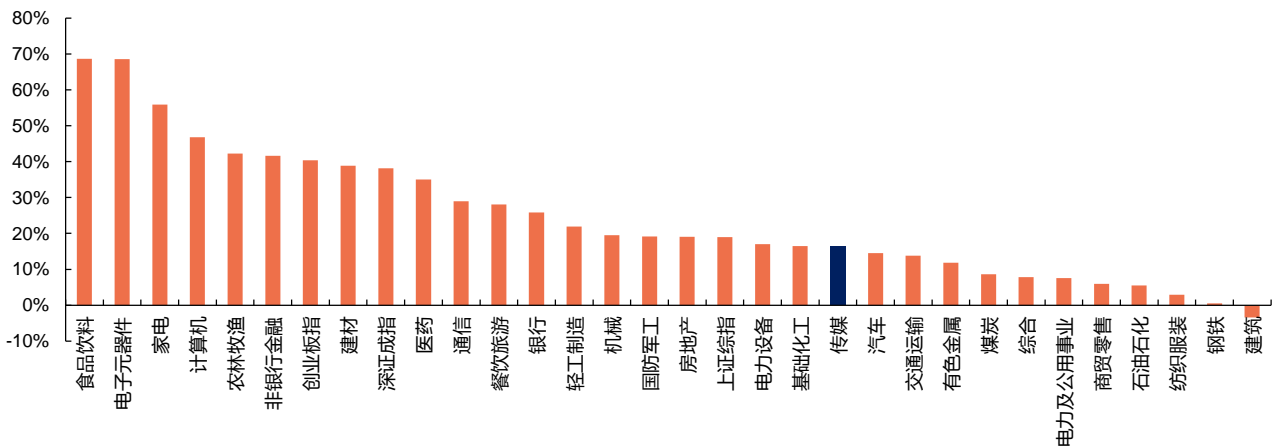
自 2018 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 19.00%、38.19%、40.37%、16.35%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 18 名。

图2：中信一级行业周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图3: 中信一级行业年初至今涨跌幅对比

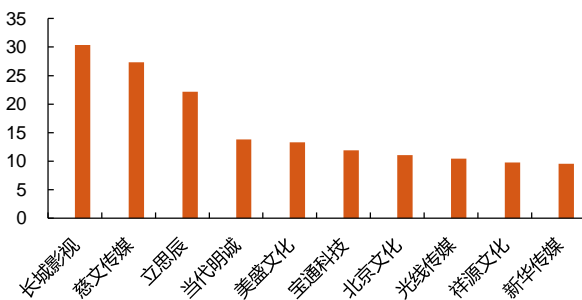


资料来源: Wind, 申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为长城影视、慈文传媒、立思辰、当代明诚、美盛文化；

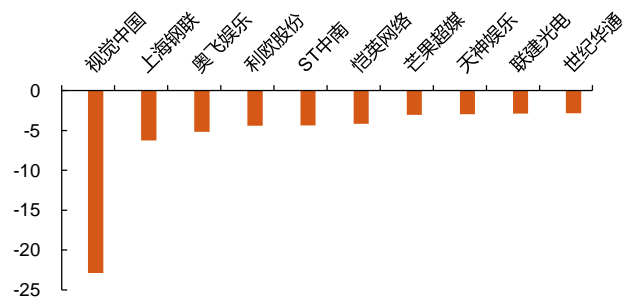
股价跌幅前五名分别为视觉中国、上海钢联、奥飞娱乐、利欧股份、ST中南。

图4: 上周传媒板块涨幅前十 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图5: 上周传媒板块跌幅前十 (%)



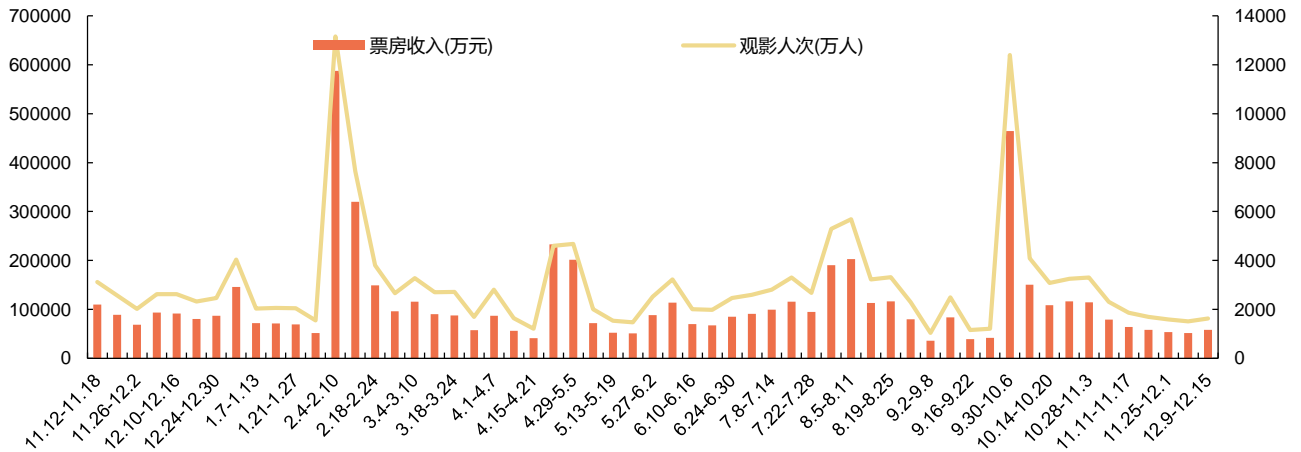
资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3. 行业数据

#### 3.1 电影

根据猫眼电影数据统计，上周整体电影票房 58027 万元，观影人次 1623 万人。《误杀》以 13741 万元排名本周票房第一。

图 5：近 57 周票房与观影人次情况



资料来源：猫眼，申港证券研究所

图 6：本周票房前十影片

影片	票房 (万)	票房占比	出品方	发行方
误杀	13741	23.6%	福建恒业影业有限公司、万达影视传媒有限公司、中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司、五洲电影发行有限公司、霍尔果斯青春光线、上海淘票票影视文化有限公司、恒业影业(北京)有限公司
天火	10359	17.8%	青春未来影视(佛山)有限公司、亚太未来影视(背景)有限公司、中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司、北京聚合影联文化传媒有限公司
勇敢者游戏2：再战巅峰	8196	14.1%	美国哥伦比亚有限公司	华夏电影发行有限责任公司、中国电影集团公司
南方车站的聚会	5315	9.1%	麦颂影视投资(上海)有限公司、山南光线影业有限公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司	霍尔果斯众合千澄影业有限公司
被光抓走的人	4683	8.0%	北京京西文化旅游股份有限公司、北京合众睿客影视文化传播有限公司	北京京西文化旅游股份有限公司
冰雪奇缘2	3195	5.5%	华特迪士尼影片公司	中国电影股份有限公司北京分公司、华夏电影发行有限公司
我为你牺牲	2768	4.7%	湖北长江电影集团有限责任公司、腾讯影业文化传播有限公司	佛山锐东文化传媒有限公司

影片	票房(万)	票房占比	出品方	发行方
利刃出鞘	2088	3.5%	美国权媒资本	中国电影股份有限公司
吹哨人	1742	3.0%	北京佳文映画文化传媒有限责任公司、 安乐影片有限公司、完美威秀娱乐(香 港)有限公司	-
两只老虎	1024	1.7%	英皇(北京)影视文化传媒有限公司、 北京光线影业有限公司、英皇影业有限 公司	北京光线传媒股份有限公司

资料来源:猫眼,申港证券研究所

本周全国影投公司中票房排名前三分别为:万达院线、横店院线、大地影院,分别实现票房6287、2069、1884万元,观影人次分别为185万、63万、59万。

表2:本周票房前十的影投公司

序号	影投公司	票房(万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	万达院线	6287	185	12	33.4
2	横店院线	2069	63	8	32.6
3	大地影院	1884	59	8	31.9
4	CGV影城	1540	41	11	37.3
5	中影投资	1369	43	13	31.5
6	金逸影视	1352	40	9	34.0
7	百老汇	1002	23	17	44.6
8	幸福蓝海	867	27	11	32.4
9	博纳影业	786	23	12	34.6
10	耀莱影城	756	24	9	32.0

资料来源:猫眼,申港证券研究所

本周全国院线公司中票房排名前三分别为:万达院线、大地院线、上海联合,分别实现票房6224、4650、3936万元,观影人次分别为182万、145万、112万。

表3:本周票房前十的院线公司

序号	院线	票房(万元)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	霍尔果斯万达电影院线有限公司	6224	182	12	34.1
2	广东大地电影院线股份有限公司	4650	145	8	32.1
3	上海联和电影院线有限公司	3936	112	10	35.2
4	中影数字院线(北京)有限公司	3548	109	8	32.6
5	深圳市中影南方电影新干线有限公司	3079	98	7	31.6
6	中影星美电影院线有限公司	2626	79	9	33.4
7	横店影视股份有限公司	2432	72	8	33.7
8	广州金逸珠江电影院线有限公司	2256	69	9	33.0
9	江苏幸福蓝海院线有限责任公司	2113	64	10	33.3
10	北京华夏联合电影院线	1955	60	8	32.5

资料来源:猫眼,申港证券研究所

下周将有 13 部新片上映，中国大陆 9 部，日本 1 部、美国 2 部、法国 1 部。

表4：下周将上映重点电影

序号	影片名称	导演	主演	主出品	主发行	国家地区	上映日期
1	坂本龙一：中区	史蒂芬·野村·斯奇博	坂本龙一	日本角川映画株式会社	华夏电影发行有限责任公司	日本	周一
2	叶问4	叶伟信	甄子丹、吴樾、吴建豪	上海博纳文化传媒有限公司、东方影业有限公司	上海博纳文化传媒有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司	中国	周五
3	星球大战：天行者崛起	科林·特雷沃罗、J·J·艾布拉姆斯	马克·哈米尔、约翰·博耶加、黛西·雷德利	华特迪士尼影业集团	中国电影股份有限公司	美国	周五
4	半个喜剧	周申、刘露	任素汐、吴昱翰、刘迅	浙江斯立文化传播有限公司、浙江开心麻花影业有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司	中国	周五
5	只有芸知道	冯小刚	黄轩、杨采钰、徐帆	阿里巴巴影业集团有限公司、浙江东阳美拉传媒有限公司、英皇影业有限公司	英皇电影、上海淘票票影视文化有限公司	中国	周五
6	迪丽丽的奇幻巴黎	米歇尔·欧斯洛	Enzo Ratsito、纳塔莉·德赛、布鲁诺·帕维奥	法国西北制片公司	中国电影股份有限公司	法国	周六

资料来源：猫眼，申港证券研究所

### 3.2 电视剧及综艺

从电视剧视频网站点击来看：上周前十网络播映指数合计 586.1。从网络剧播出点击来看：上周前十网络播映指数合计 662.3。

表5：本周电视剧网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	第二次也很美	71.8	24	腾讯，爱奇艺，优酷
2	鳄鱼与牙签鸟	61.6	26	腾讯，爱奇艺，芒果
3	热爱	61.2	14	腾讯，爱奇艺，优酷
4	河山	58.7	38	腾讯、爱奇艺、优酷
5	乔安你好	57.6	23	芒果
6	极速救援	56.9	19	腾讯、爱奇艺、芒果
7	谍战深海之惊蛰	56.5	53	腾讯、爱奇艺、优酷
8	奔腾年代	54.5	51	腾讯，爱奇艺
9	都是一家人	54.4	25	腾讯、爱奇艺、优酷



序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
10	澳门人家	52.9	15	腾讯、爱奇艺, 优酷

资料来源: 艺恩, 申港证券研究所

**表6: 本周网络剧网络播映指数前十**

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	庆余年	83.5	19	爱奇艺、腾讯
2	鹤唳华亭	78.7	33	优酷
3	从前有座灵剑山	71.6	33	爱奇艺、腾讯
4	剑王朝	70.9	9	爱奇艺
5	一夜新娘	67.0	15	芒果
6	心灵法医	63.1	27	爱奇艺
7	海棠经雨胭脂透	59.6	52	芒果
8	热血少年	58.1	54	爱奇艺
9	惹不起的殿下大人	55.3	8	腾讯、芒果
10	反骗天下	54.5	11	腾讯

资料来源: 艺恩, 申港证券研究所

从电视综艺在视频网站点击来看: 上周前十网络播映指数合计 563.7 从网络综艺播出点击来看: 上周前十网络播映指数合计 601.5。

**表7: 本周电视综艺网络播映指数前十**

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	我们的歌	63.3	49	腾讯、爱奇艺
2	舞蹈风暴	62.8	71	芒果、腾讯
3	2019 主持人大赛	61.6	50	腾讯、爱奇艺
4	我就是演员之巅峰对决	56.1	50	腾讯、爱奇艺、优酷
5	亲爱的客栈第三季	55.7	51	腾讯、芒果
6	上新了! 故宫第二季	55	37	爱奇艺
7	蒙面唱将猜猜猜第四季	52.7	63	优酷
8	一本好书第二季	52.5	69	腾讯
9	嗨唱转起来	52.2	58	芒果
10	漫游记	51.8	29	腾讯、爱奇艺、优酷

资料来源: 艺恩, 申港证券研究所

**表8: 本周网络综艺网络播映指数前十**

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	奇葩说第六季	66.2	45	爱奇艺
2	明星大侦探第五季	66.2	37	芒果
3	妻子的浪漫旅行第三季	63.1	39	爱奇艺、芒果
4	令人心动的 offer	62.1	46	腾讯

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	奇葩说第六季	66.2	45	爱奇艺
2	明星大侦探第五季	66.2	37	芒果
3	妻子的浪漫旅行第三季	63.1	39	爱奇艺、芒果
5	吐槽大会第四季	60.7	15	腾讯
6	演员请就位	59.5	65	腾讯
7	幸福三重奏第二季	59.0	59	腾讯
8	小小的追球	56.6	19	芒果
9	演技派	55.9	37	优酷
10	野生厨房第二季	52.2	28	芒果

资料来源：艺恩，申港证券研究所

2019年12月12日省级卫视黄金剧场电视剧排名前三的为：湖南卫视《鳄鱼与牙签鸟》、上海东方卫视《第二次也很美》、浙江卫视《梦在海这边》，收视率分别为1.805%、1.597%、1.155%。

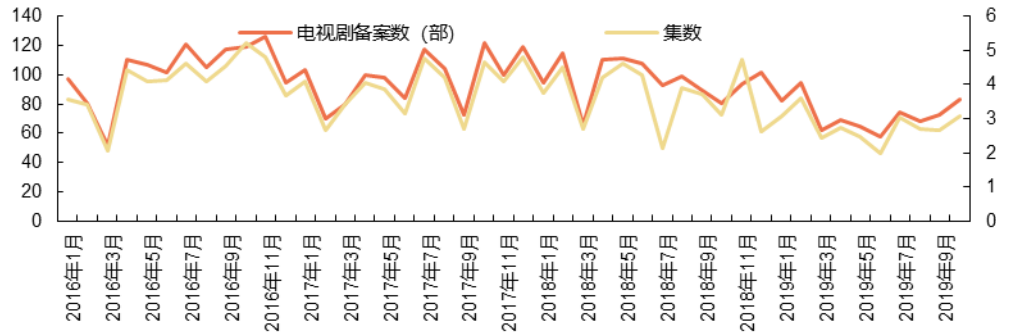
图6：2019年12月12日周四省级卫视黄金剧场电视剧

CSM59 4+ 2019年12月12日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	鳄鱼与牙签鸟	1.805	6.82
2	上海东方卫视	第二次也很美	1.597	5.65
3	浙江卫视	梦在海这边	1.155	4.09
4	北京卫视	热爱	1.123	3.97
5	江苏卫视	梦在海这边	0.66	2.33
6	广东卫视	奔腾年代	0.39	1.38
7	天津卫视	红蔷薇	0.385	1.36
8	安徽卫视	奔腾年代	0.384	1.36
9	黑龙江卫视	西京故事	0.279	0.98
10	湖北卫视	老虎队	0.217	0.76
11	辽宁卫视	亲爱的	0.195	0.69
12	山东卫视	在远方	0.132	0.47
13	江西卫视	正阳门下	0.121	0.43
14	重庆卫视	海棠依旧	0.112	0.4
15	云南广播电视台卫视频道(一套)	铁血红安	0.11	0.39
16	吉林卫视	红鲨突击	0.087	0.31
17	贵州卫视	我和我的传奇奶奶	0.084	0.3
18	四川卫视	岁岁年年柿柿红	0.078	0.28
19	陕西卫视	父母爱情	0.063	0.22
20	广西卫视	风光大嫁	0.06	0.21
中央	中央电视台综合频道	澳门人家	0.965	3.58

资料来源：卫视小露电，申港证券研究所

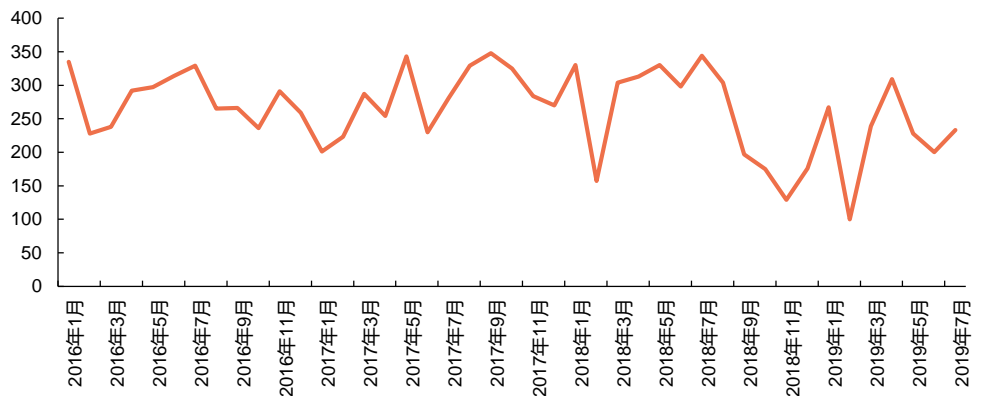
2019年10月电视剧备案数为83部，共3092集。2019年7月电影故事片备案数为233部。

图7：电视剧备案数及集数



资料来源：广电总局，申港证券研究所

图8：电影故事片备案数



资料来源：广电总局，申港证券研究所

### 3.3 游戏

截止 2019 年 12 月 7 日，国内 iOS 游戏排行与各安卓应用市场游戏排行如下：

表9：中国区 IOS 游戏畅销榜前十

排名	12月9日	12月10日	12月11日	12月12日	12月13日	12月14日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	王者荣耀	王者荣耀
2	三国志·战略版	三国志·战略版	梦幻西游	王者荣耀	和平精英	和平精英
3	梦幻西游	梦幻西游	三国志·战略版	梦幻西游	梦幻西游	三国志·战略版
4	和平精英	和平精英	和平精英	三国志·战略版	三国志·战略版	梦幻西游
5	战双帕弥什	战双帕弥什	战双帕弥什	战双帕弥什	梦幻西游三维版	梦幻西游三维版
6	少年三国志 2-升级就送VIP	少年三国志 2-升级就送VIP	少年三国志 2-升级就送VIP	率土之滨	穿越火线：枪战王者	火影忍者
7	神武 3	部落冲突	大话西游	少年三国志 2-升级就送VIP	率土之滨	穿越火线：枪战王者

排名	12月9日	12月10日	12月11日	12月12日	12月13日	12月14日
8	率土之滨	率土之滨	天龙八部手游	大话西游	少年三国志2-升级就送VIP	QQ炫舞
9	大话西游	大话西游	率土之滨	-	战双帕弥什	少年三国志2-升级就送VIP
10	-	明日方舟	神武3	梦幻西游三维版	守望黎明	率土之滨

资料来源: app annie, 申港证券研究所

表10: 安卓市场游戏 app 排行榜前十

排名	百度	应用宝	OPPO	小米	豌豆荚	vivo	魅族
1	海岛奇兵	王者荣耀	迷你世界(全民创作的沙盒平台)	混沌起源-送战斗天使	屠夫躲猫猫	部落冲突	和平精英
2	恋舞OL	穿越火线-枪战王者(国民枪战手游)	梦幻西游(人人都玩)	王者荣耀	部落冲突	明日之后	迷你世界
3	时空猎人	和平精英	我的世界	火影忍者	迷你世界	战双帕弥什-末世科幻	开心消消乐
4	暖暖环游世界	QQ飞车	混沌起源(领幻影时装)	斗罗大陆	蹒跚之行	荒野行动	火影忍者
5	坦克前线: 帝国OL	明日之后(第二季)	少年三国志2(升级送VIP)	和平精英	和平精英	王牌战争-文明重启	QQ飞车手游
6	战舰帝国	火影忍者	明日之后	魔域口袋版	王者荣耀	少年三国志2(登录及送20连)	穿越火线-枪战王者(国民枪战手游)
7	乱斗西游2	部落冲突	霸王雄心(放置三国)	王城英雄-免费爆神装	我的世界	王牌战争-文明重启	阴阳师: 百闻牌
8	航海王启航	三国杀	开心消消乐-圣诞活动惊喜来袭	部落冲突	奥特曼格斗进化	混沌起源-领幻影时装	我的世界-官方版
9	小冰冰传奇	三国志·战略版(正版三国志)	龙皇传说(小怪爆终极)	阴阳师: 百闻牌	跳桥求死不能	终结战场	汤姆猫跑酷
10	放开那三国	崩坏3	安德拉之怒(新版本更新)	迷你世界	第五人格	英魂之刃(镇魂街联动)	部落冲突

资料来源: 七麦数据, 申港证券研究所

### 3.4 广告营销

截止到2019年10月, 以电视为媒介花费同比增速为-9.6%, 以报纸为媒介同比增

速-16.8%，以杂志为媒介同比增速-11.9%，以电台为媒介同比增速-19.4%，传统户外为媒介同比增速-17.5%，以电梯电视为媒介同比增速 0.9%，以电梯海报为媒介同比增速 0.9%，以影院视频为媒介同比增速 2.1%，整体全媒体刊例花费同比增速为-8.2%。

**表11：月度全媒体刊例花费同比增速**

2018 上半年						
媒介	1月	2月	Q1	4月	5月	H1
电视	9.8%	27.2%	-3.1%	5.1%	-0.5%	9.4%
报纸	-16.8%	-28.1%	-40.0%	-30.8%	-28.9%	-30.6%
杂志	-8.0%	-4.2%	-29.9%	-10.1%	-17.5%	-7.8%
电台	6.7%	36.4%	2.2%	2.1%	4.6%	10.0%
传统户外	-5.6%	3.1%	-3.1%	-22.2%	-16.1%	-11.3%
交通类视频	9.4%	24.6%	-16.5%	-12.8%	0.5%	2.0%
电梯电视	12.3%	29.1%	20.9%	31.0%	26.8%	24.5%
电梯海报	19.3%	24.7%	24.7%	23.6%	28.4%	25.2%
影院视频	24.1%	57.3%	57.3%	14.6%	36.4%	26.6%
整体	9.6%	14.6%	14.6%	5.4%	3.0%	9.3%
2018 下半年						
媒介	7月	8月	Q1-Q3	10月	11月	全年
电视	-6.8%	-5.6%	3.6%	-7.1%	-14.0%	-0.3%
报纸	-31.0%	-35.3%	-31.9%	-22.4%	-28.2%	-30.3%
杂志	-11.9%	-11.9%	-8.1%	-8.1%	-12.1%	-8.6%
电台	3.6%	3.6%	8.3%	4.6%	-2.5%	5.9%
传统户外	-13.4%	-13.4%	-12.0%	-19.7%	-18.3%	-14.2%
交通类视频	-9.4%	-9.4%	-3.0%	-24.9%	-36.3%	-11.5%
电梯电视	25.2%	25.2%	24.8%	23.9%	20.3%	23.4%
电梯海报	24.9%	24.9%	25.5%	23.6%	20.0%	24.9%
影院视频	14.3%	14.3%	22.6%	17.2%	2.0%	18.8%
整体	-1.7%	-1.7%	5.7%	-2.8%	-9.7%	2.9%
2019 上半年						
媒介	1月	2月	Q1	4月	5月	H1
电视	-11.9%	-22.9%	-16.5%	5.10%	-5.4%	-12.4%
报纸	-28.8%	-38.6%	-29.7%	-30.80%	-33.0%	-9.7%
杂志	5.8%	-12.1%	-5.7%	-10.10%	-8.1%	-6.1%
电台	5.3%	-22.3%	-9.8%	2.10%	-5.4%	-9.7%
传统户外	-13.8%	-20.3%	-17.9%	-22.20%	-23.1%	-18.9%
电梯电视	20.8%	1.0%	7.3%	31.00%	51.7%	4.1%
电梯海报	23.8%	3.0%	11.7%	23.60%	31.0%	6.2%
影院视频	12.3%	3.4%	5.6%	14.60%	23.1%	4.1%
整体	-5.9%	-18.3%	-11.2%	5.40%	-5.0%	-8.8%
2019 下半年						
媒介	7月	8月	Q3	10月		
电视	-6.2%	-3.8%	-10.8%	-9.6%		
报纸	-23.2%	-26.6%	-27.4%	-16.9%		

杂志	-14.8%	-6.9%	-7.0%	-11.9%
电台	-11.7%	-11.5%	-10.7%	-19.4%
传统户外	-21.8%	-21.4%	-19.8%	-17.5%
电梯电视	0.0%	0%	2.8%	0.9%
电梯海报	1.9%	-2.1%	4.5%	0.9%
影院视频	2.8%	-3.0%	3.6%	2.1%
整体	-5.8%	-4.2%	-7.2%	-8.2%

资料来源: CTR, 申港证券研究所

## 4. 行业新闻

12月11日上午, 央视与美国孩之宝 (Hasbro) 公司联合制作的动画系列片《哪吒与变形金刚》官方接连发布了首款海报及预告片, 哪吒身穿“变形金刚战甲”正式亮相。与海报和预告片同步而来的, 还有于双十二在天猫央视动画城堡旗舰店及变形金刚玩具旗舰店正式上线的限量玩具套装。

12月6日哔哩哔哩官方回应, B站花了8个亿拿下了《英雄联盟》LOL未来三年全球总决赛的中国独家转播权。

Sensor Tower 商店情报数据显示, 得益于2019年卓越的市场表现, 战术竞技手游《PUBG Mobile》及《和平精英》目前全球 App Store 和 Google Play 的总收入已突破15亿美元。2019年至今, 《PUBG Mobile》及《和平精英》全球总收入达到13亿美元, 是该系列2018年上市以来总收入的88%。这一成绩主要归功于今年在中国市场发行的《和平精英》, 该游戏目前在中国 App Store 的收入已经超过6.14亿美元。(数据不包括中国市场的第三方安卓渠道。)

原国家新闻出版广电总局官网更新国产游戏版号名单, 网易的《有杀气童话2》腾讯的《我叫MT自走棋》、中手游的《魔性酷跑》和创梦天地的《镇魂街: 武神躯》等42款游戏获得版号。

快手大数据研究院发布的《2019快手直播生态报告》显示, 目前, 快手直播日活已突破1亿, 直播内容Top3是本行、唱歌、戏曲。游戏直播日活突破5100万, 女性游戏主播占比15%, 90后游戏主播占比88%。

2019年12月13日18:15:12, 2019年度累计票房超607亿, 超越2018全年, 进入18天票房净增长期。

## 4. 上市公司公告

【华策影视】副总裁傅斌星于2019年12月10日通过大宗交易方式减持6,932,500股(约占公司总股本的0.39%)。大策投资、傅梅城于2019年11月25日通过大宗交易方式分别减持了16,207,400股和11,973,519股, 与本次傅斌星减持的股份合计为35,113,419股, 占公司总股份1%。

【游族网络】截至目前, 公司股东宁波永谐累计减持公司股份44,423,426股, 占公

司总股本的比例 5%。

【慈文传媒】公司股东马中骏、叶碧云将持有的公司无限售流通股 24,222,434 股转让给华章投资；公司股票连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。经自查，公司不存在违反公平信息披露的情形。

【当代明诚】2019 年 12 月 9 日公司在华夏银行武汉光谷金融港支行、光大银行武汉东湖支行、汉口银行洪山支行分别开设募集资金专项账户，用于公司收购新英开曼股权项目募集资金的存储和使用；公司于 2019 年 12 月实施了 2017 年度非公开发行 A 股股票相关事宜，根据本次非公开发行募集资金使用计划，公司将置换先行支付收购新英开曼股权的交易对价 285,506.29 万元。

【中文在线】公司拟将持有的上海晨之科 100%的股权出售给钢钢网，交易对价为人民币 32,400 万元；公司住所由“北京市东城区东总布胡同 58 号天润财富中心 13 层 1301 单元”变更为“北京市东城区安定门东大街 28 号雍和大厦 2 号楼 6 层 608 号”。

【蓝色光标】公司实际控制人赵文权、董事孙陶然对其所持有的部分公司股票 78,400,000 股办理了质押延期购回业务，占公司总股本比例 3.15%。

【利欧股份】2015 年 12 月 7 日公司与迹象信息、徐佳亮、徐晓峰签订了《补偿协议》，徐佳亮、徐晓峰、迹象信息承诺标的公司于 2016 年度、2017 年度及 2018 年度应实现净利润应分别不低于人民币 5,800 万元、7,540 万元、9,802 万元。2017 年度经营业绩未达盈利预测的股份补偿实施方案，因徐佳亮、徐晓峰无力履行现金补偿义务，未补偿的部分应由迹象信息以其持有的上市公司股份予以补偿。但迹象信息一直未依约履行。浙江天册律师事务所受公司委托于 2019 年 4 月 22 日向上海国际仲裁中心提交了仲裁申请，并于近日提交了变更仲裁请求申请，变更仲裁请求已获得仲裁庭的同意；大股东、实际控制人王相荣及其一致行动人王壮利于 2019 年 12 月 9 日质押公司股份 23,000 万股，占公司总股本比例为 3.45%。

【迅游科技】因宏观经济和市场环境的变化，公司拟终止实施本次股权激励计划。2019 年 12 月 6 日，55 名激励对象尚未行权的共计 4,529,000 份股票期权的注销事宜已办理完毕。

【梦网集团】公司下属子公司梦网科技与悦畅科技签署了《战略合作协议》及《战略合作协议之补充协议》；公司下属子公司梦网科技近日与北京停简单签署了《战略合作协议》。

【全通教育】公司控股股东、实际控制人陈焜昌及其一致行动人全鼎资本拟以协议转让的方式向中山发展转让其持有的公司无限售流通股合计 58,25.8 万股，占公司总股本的 9.186%。

【掌阅科技】公司于 2019 年 12 月 06 日购买了 1.5 亿北京银行的结构存款理财产品；公司聘请容诚事务所为公司 2019 年度的财务报告和内部控制审计机构。

【华谊嘉信】公司股东宋春静所持有的 1500 万股股票被解除拍卖，占其所持股份比例 19.52%；中关村担保为公司及子公司向银行申请授信提供担保，控股股东和全资子公司、孙公司为中关村担保提供反担保。现经各方协商一致，拟取消全资孙

公司新好耶为中关村担保提供的反担保，同时补充全资孙公司北京迪思公关为中关村担保提供质押反担保；公司收到深交所创业板公司管理部就公司拟向仕吉网络出售全资子公司浩耶科技 100%的股权事宜出具的关注函，公司对关注函中提到的问题逐项进行了认真核查，并进行回复；华泰证券于 2019 年 12 月 05 日-2019 年 12 月 11 日通过二级市场集中竞价交易方式减持刘伟名下持有的公司股份 360.6 万股，约占公司总股本比例 0.54%。被动减持数量已达到减持计划数量的一半；公司将 2019 年度审计机构变更为中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）；公司拟向深圳市高新投融资担保有限公司申请办理委托贷款业务，融资金额人民币 35,721.50 万元，融资期限 6 个月。

**【昆仑万维】**公司本次回购注销的限制性股票的授予日为 2015 年 8 月 20 日，回购注销股份共计 3,577,162 股，占注销前总股本比例为 0.3105%；公司控股股东周亚辉于将其持有的公司部分股份 42,50 万股（占其所持股份比例 23.79%）办理了股票质押式回购交易提前购回业务；根据公司债券（第一期）募集说明书，公司披露了关于投资者回售申报的公告。“18 万维 S1”的回收数量为 50 万张，回收金额为 5000 万元（不含利息），剩余托管量为 0 张。

**【元隆雅图】**公司被评为北京高精尖产业设计中心；2019 年第二次临时股东大会审议通过了《关于回购注销 2017 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，合计 95,673 股限制性股票由公司回购注销。

**【文投控股】**公司股东、副总经理冯军、股东立茂投资、股东、董事郝文彦因偿还金融机构借款，计划集中竞价交易方式分别减持不超过 13,358,636 股、12,067,694 股、11,670,740 股股份，合计通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股份的 2%。

**【上海钢联】**公司控股股东兴业投资计划以集中竞价方式减持公司股份累计不超过 4,774,420 股，即不超过公司总股本比 3.00%。

**【思美传媒】**公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 77,000 万元（含 77,000 万元）。但在综合评估宏观政策、市场环境以及公司目前的经营和融资状况等因素的影响后，决定终止上述发行事宜；公司拟聘任信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为 2019 年度审计机构。

**【暴风集团】**截至目前，公司尚未聘请首席财务官和审计机构，存在无法在法定期限内披露 2019 年年度报告的风险。深交所可以决定暂停公司股票上市。2019 年 9 月 30 日合并财务报表归属于母公司所有者的净资产为负（未经审计），若公司经审计的 2019 年度财务会计报告显示 2019 年年末的净资产为负，深交所可能暂停公司股票上市。近期公司主要业务陷入停顿状态，面临无业务收入来源的风险。北京仲裁委员会裁决公司向上海歌斐资产支付转让价款、违约金等合计 4.7 亿元。公司存在无法支付上述费用产生的法律风险。公司正被中国证监会立案调查，不符合发行股份购买资产的条件。

**【华媒控股】**公司发行 2019 年度第三期超短期融资券，计划发行总额一亿元，发行利率 3.2%，期限 270 天。

**【中文传媒】**拟计划使用自有闲置资金不超过人民币 68 亿元购买理财产品；公司以自有资金回购股份 22,876,306 股，完成了股份回购工作公司在中国证券登记结



算有限责任公司注销本次回购的股份。本次股份回购并减少注册资本的工作完成后，公司的注册资本、股本结构及股份总数等相应发生变更，因此对《公司章程》部分条款进行补充修订。

【光线传媒】公司参股公司虹科技首次公开发行的 A 股股票将于 2019 年 12 月 11 日在上交所科创板上市。

【众应互联】公司股东石亚君 2019 年 12 月 9 日将 6,260,000 股办理解除质押登记手续，占其所持股份比例 19.38%，占公司总股本比例 1.20%；【众应互联】因经营需要，公司拟变更注册地址，公司计划迁址新疆，拟迁入霍尔果斯经济开发区兵团分区，公司将待明确具体地址后另行公告。

【ST 慧球】公司吸收合并北京天下秀科技股份有限公司，原则同意 ShowWorldHongKong Limited、WB Online Investment Limited 因上述吸收合并战略投资上市公司；公司、瑞莱嘉誉签署《瑞莱嘉誉资产交割协议》，共同确认股权转让交易的交割日为 2019 年 12 月 10 日；公司、九树物业签署《九树物业资产交割协议》，共同确认股权转让交易的交割日为 2019 年 12 月 10 日，截至本公告披露之日，瑞莱嘉誉、九树物业已分别按照协议的约定及时向公司支付相关股权转让价款。

【佳文科技】公司董事长郑毅因个人原因，辞去公司第四届董事会董事长、战略与投资委员会主任委员职务。董事会同意选举郭晓群为公司第四届董事会董事长；公司为下属公司向银行和其他融资机构申请合计不超过 9 亿元人民币的综合授信额度提供担保，具体的融资和担保相关事项以最终签订的协议为准。

【鼎龙文化】公司拟以人民币 54,000 万元向云南中钛科技进行增资，增资后取得中钛科技 51% 的股权；公司股东泽远投资于 2019 年 12 月 6 日质押股份 15,613,582 股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 1.82%。

【视觉中国】公司控股股东吴玉瑞于 2019 年 12 月 9 日质押股份 800 万股，占其所持股份比例 9.18%，占公司总股本 1.14%；公司网站违反国家互联网有关法律法规和管理要求，为落实有关管理要求，公司网站自即日起开展自查整改，整改期间网站暂停服务。

【天龙集团】公司拟以发行股份及支付现金方式购买北京睿道网络科技有限公司 100% 股权，并向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易预计构成关联交易；公司 2017 年度、2018 年度连续两年亏损，如果公司 2019 年度经审计的财务会计报告中披露的净利润仍然为亏损，可能被深交所暂停公司股票上市。

【吉比特】因 1 名激励对象离职，公司拟对其已授予未解锁的 4,000 股限制性股票进行回购注销。公司特此通知债权人，公司债权人自本公告披露之日起 45 日内，均有权凭有效债权文件及相关凭证要求公司清偿债务或者提供相应担保。

【东方明珠】公司经上海文化产权交易所公开挂牌，转让盖娅互娱 3,235,503 股股份（占总股本 1.9864%）于霍尔果斯盖娅网络科技有限公司。2019 年 12 月 10 日收到受让方支付的全部价款 10,000 万元人民币。

【华数传媒】公司的参股公司杭州当虹科技于 2019 年 12 月 11 日在上交所科创板挂牌上市。

【拓维信息】截止本公告日，公司控股股东、实际控制人李新宇减持计划期限届满，李新宇通过大宗交易及集中竞价方式共减持公司股份 24,272,949 股，减持比例累计达到公司总股本 2.205%。

【金科文化】截至 2019 年 11 月 30 日，公司累计投入募集资金 161,121.5 万元，剩余资金 48,288.74 万元，公司拟将剩余未支付募集资金用于永久补充流动资金；公司及子公司（含全资子公司及控股子公司）拟无偿为公司全资子公司汤姆猫投资及其全资子公司汤姆猫文化对外融资提供担保。公司本次拟无偿分别为汤姆猫投资和汤姆猫文化对外融资提供不超过人民币 5,000 万元的担保；时代金泰拟与公司继续保持互保关系并互相提供担保，时代金泰拟无偿为公司对外融资提供最高不超过人民币 100,000 万元的担保，担保期限为不超过三年，公司拟无偿为时代金泰对外融资提供最高不超过人民币 80,000 万元的担保，担保期限为不超过三年。

【湖北广电】公司拟通过子公司星燎投资投资武汉光谷信息，本次投资金额为 89,972,747.94 元；公司拟向湖北文化产业发展投资有限公司转让湖北广电网络公司持有湖北太子湖文化数字创意产业园投资有限公司 51% 股权，同时以该股权评估价值 26800 万元参与省文投公司增资扩股事项；公司拟续聘天健会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2019 年度财务审计机构和内部控制审计服务机构，聘期一年。

【盛天网络】控股股东赖春临对其持有的 16,68 万股（占其所持股份比例 20.81%）股份办理了质押股份延期购回，将购回到期日延至 2020 年 12 月 9 日；控股股东赖春临于 2019 年 12 月 11 日解除质押股份 194 万股，占其所持股份比例 2.42%，占公司总股本 0.81%。

【北京文化】公司第一大股东华力控股于 2019 年 12 月 3 日解除质押股份 7,30 万股，占其所持股份比例 6.49%；公司持股 5% 以上股东华力控股持有的部分公司股份涉及质押逾期未解，被质权人实施违约处置而导致强制平仓，累计被动减持 5,331,000 股。

【中青宝】截至 2019 年 12 月 11 日，宝德科技通过大宗交易合计减持公司股份 5,27 万股，占总股本 1.9987%，减持计划完成；公司全资子公司宝腾互联拟与公司关联法人斗酒酒业针对“区块链+智能酒厂”项目签订《软件开发合同》，因斗酒酒业为公司董事长李瑞杰控制的公司，斗酒酒业属于公司关联法人，本次交易构成关联交易。

【深大通】公司聘任中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2019 年度审计机构，聘期一年。

【康旗股份】公司股东和顺投资将其持有 26,377,55 股（占其所持股份比例 20.91%）股权进行质押式回购交易延期购回，质押到期日延期到 2020 年 3 月 11 日。

【华闻集团】公司控股子公司车音智能向梁海燕借入资金 2,000 万元，借款期限 1 年。公司为车音智能提供连带责任保证担保。

【联创股份】公司本次回购注销的限制性股票数量为 5,691,268 股，涉及人数为 82

人，本次回购注销股份占注销前公司总股本的 0.48%，回购注销价格为 3.2598 元/股。公司已于 2019 年 12 月 11 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述限制性股票的回购注销手续。

【幸福网络】公司拟与江苏省广播电视集团签订相关影视剧项目的采购计划，预计将新增影视剧播映权销售日常关联交易 10,000.00 万元。

【焦点科技】公司拟新增 2019 年与关联方江苏德格莱斯发生总额不超过 350 万元人民币的关联交易，与关联方江苏中整数据发生总额不超过 300 万元人民币的关联交易。

【ST 东网】公司拟出售东方影业 100% 股权给上海乐颂文化，交易价格为 3000 万元人民币。

【顺网科技】公司控股股东、实际控制人华勇将其持有的 999 万股（占其所持股份比例 3.57%）公司股份办理了质押式回购交易延期购回业务，质押延期至 2020 年 12 月 10 日，将 750 万股（占其所持股份比例 2.68%）股份办理了质押式回购交易延期购回，质押延期至 2020 年 6 月 30 日。

【长城动漫】总经理俞连明因个人原因辞去公司法定代表人及总经理职务。聘任张振伟担任公司总经理。

【万润科技】公司全资子公司日上光电将其所持有的惠州日上 100% 股权转让给华美，交易价格为人民币 7,650 万元，截止 2019 年 12 月 12 日，惠州日上股权转让事项已完成。

【浙数文化】2019 年 11 月 5 日到 2019 年 12 月 12 日，公司通过滚动方式使用闲置募集资金累计购买 3 笔现金管理产品，累计赎回 5 笔现金管理产品。截至本公告日，公司使用闲置募集资金进行现金管理的余额为人民币 6.1 亿元，累计获得现金管理收益人民币 85,808,547.96 元。

【ST 富控】公司及子公司宏投网络拟对上海风也与温州银行在 2019 年 12 月 03 日至 2022 年 06 月 30 日内签署的一系列借款合同、委托贷款合同、进出口押汇合同等合同项下各笔债权（不论币种）提供额度为等值 18,000 万元人民币的最高额连带责任保证。

【世纪天鸿】公司持股 5% 以上股东巴学芳于 2019 年 12 月 12 日通过集中竞价方式减持 64,500 股，其累计股份减持比例已达到公司总股本 1%；公司全资子公司鸿翼教育拟使用自有资金 110 万元收购云鼎天元持有的山东瓜二文化 10% 股权；公司拟将 2019 年度审计机构由瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）变更为中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）；公司之全资子公司鸿翼教育拟出资人民币 2,000 万元作为有限合伙人，参与设立面向教育领域的产业投资基金。近日，鸿翼教育作为有限合伙人与普通合伙人北京启辰投资、有限合伙人嘉兴连界贰号、有限合伙人唐廷签署了合伙协议。合伙企业已完成工商注册登记手续，并取得《营业执照》。

【数知科技】公司全资孙公司香港诺睿拟在境外向 Cordiant VII Infrastructure & Real Assets Debt 以及 Allianz EM Loans S.C.S. 申请总额不超过 3,600 万美元的融资，贷款期限不超过提款后 18 个月，公司及下属公司为其提供担保。

【宝通科技】公司控股股东及实际控制人包志方将所持有的 674 万股（占其所持股份比例 7.47%）股权办理了质押延期购回的业务，将质押到期日延至 2020 年 12 月 12 日。

【星辉娱乐】公司全资子公司广东星辉天拓收到浙江省高级人民法院送达的《应诉通知书》等法律文书，蓝沙信息以娱美德、苏州仙峰、星辉天拓等五家公司为被告，向浙江省高级人民法院提起侵权之诉。根据娱美德相关授权协议，苏州仙峰基于《Legend of Mir2》开发的手游《烈焰龙城》，已经娱美德授权开发及商业运营，娱美德享有《Legend of Mir2》的全部授权权利，娱美德已承诺及保证其对与《Legend of Mir2》授权有关的任何及所有争议或事宜负全责。《烈焰龙城》因授权导致的任何及所有损失、损害、责任、费用，将由娱美德承担。

## 5. 风险提示

监管政策趋严超预期；国际关系导致的意识形态管理超预期；票房增速不及预期；宏观经济增速不及预期；游戏版号发放不及预期。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上